

MESTRADO EXECUTIVO EM FINANÇAS E CONTROLO EMPRESARIAIS 2008/2009

Análise da Taxa De Juro

Mercado de obrigações: caracterização e funcionamento

- Emitentes, prazos e formas de reembolso
- Taxa de juro: modalidades e convenções
- Mercado *cash*: primário e secundário

Estrutura temporal de taxas de juro

- Taxas *spot*, taxas *forward* e factores de desconto
- Teorias explicativas

Avaliação de obrigações

- Avaliação de obrigações a taxa fixa
- *Yield-to-maturity* e taxa de rendimento realizada
- Avaliação de *floating rate bonds*
- Avaliação obrigações com risco de crédito

Imunização do risco de taxa de juro

- Medidas de risco de taxa de juro: *duration* e convexidade
- Imunização convencional, activa e contingente

Estratégia Financeira da Empresa

Avaliação económica de investimentos reais

- *Cash flows* do projecto
- Critérios de avaliação: VAL, TIR, *payback* e índice de rentabilidade

A estrutura de capital e o custo do capital

- Teorema de Modigliani e Miller
- CAPM e custo do capital: levered e unlevered beta
- Efeito dos impostos empresariais e pessoais na estrutura de capitais
- *Financial distress*, custos de agências e a estrutura de capitais
- Impacto da decisão de financiamento na avaliação de investimentos reais
- *Adjusted Present Value* (APV)
- *Weighted Average Cost of Capital* (WACC)

Avaliação de Empresas

Metodologias e ópticas de avaliação

Eficiência de mercados

Teoria da carteira e rentabilidade-risco

Estimação da taxa de desconto (CAPM)

Estimação de *cash flows* e taxa de crescimento

Avaliação pelos dividendos

Avaliação pelo *Discounted Cash Flow* (DFC)

- *Free Cash Flow to Firm* (FCFF)
- *Free Cash Flow to Equity* (FCFE)
- *Economic value added* (EVA) e *market value added* (MVA)

Casos particulares de avaliação

Derivados Financeiros

Forward sobre taxa de câmbio

- Caracterização de operações forward e de *swap* de curto-prazo
- Formação de preços e autonomização de mercados: à vista, a prazo, ao balcão
- Estratégias de cobertura do risco de câmbio
- Criação e gestão de posições especulativas

Forward rate agreement

- Terminologia e caracterização
- Formação de preços e autonomização de mercados
- Cobertura de posições: directa e *cross hedging*
- Especulação sobre taxas de juro: taxas futuras e *spreads*

Futuros

- Caracterização geral e contratos
- Margens, *marking-to-market* e liquidação
- Futuros sobre acções e índices
- Futuros sobre taxas de juro de curto prazo
- Futuros sobre mercadorias

Swaps de taxa de juro e de câmbio

Opções financeiras

- Terminologia, organização e mercados
- Posições básicas, *payoffs* e perfis de lucro
- Determinantes do preço e paridade *put-call*

FINANCIAL REPORTING

O Modelo Contabilístico Nacional

- Caracterização
- O papel do IASB e das Normas Internacionais de Contabilidade (NICs)

A Prestação de Contas em Portugal

- Identificação, objectivos e características das demonstrações financeiras
- Conceito, critérios de reconhecimento e valorização de activos e passivos

Activos Intangíveis

- Definição e critérios de reconhecimento de intangíveis no balanço
- Despesas de I&D, de constituição e de publicidade e formação
- Valorização inicial e subsequente de activos intangíveis

Participações Financeiras

- Participações em filiais, associadas e outras empresas
- Métodos do custo, de equivalência patrimonial, do justo valor

Contratos de Construção

Capitalização de Custos Financeiros

Imparidade de Activos

- Identificação de activos sujeitos a imparidade
- Critérios de reconhecimento, valorização e reverão de uma perda de imparidade

Provisões e Contingências

- Definição de provisões, passivos e activos contingentes
- Tratamento contabilístico e valorização de provisões, passivos e activos contingentes

INFORMAÇÃO DO DESEMPENHO FINANCEIRO

Desempenho financeiro

- Conceito e medidas do desempenho financeiro
- Operações que afectam o desempenho
- Componentes positivas e negativas do desempenho

Geração de desempenho financeiro: réditos

- Transacções e acontecimentos geradoras de réditos
- Valorização, reconhecimento e efeito no desempenho

Existências e efeito no desempenho financeiro

- Apuramento de custos
- Atribuição de custos indirectos: base única, método das funções e CBA
- Sistemas de custeio: total, racional, variável e throughput

Descontinuidade de actividades e negócios

- Conceito de operações em descontinuidade
- Reconhecimento, valorização e efeito no desempenho

Impacto no Desempenho de Operações Relevantes

- Alterações contabilísticas e desempenho: práticas contabilísticas, estimativas e erros
- Resultados não usuais ou não frequentes e extraordinários
- Subsídios

Impostos correntes e diferidos

- Relação entre contabilidade e fiscalidade
- Diferenças temporárias e definitivas
- Impostos correntes e impostos diferidos

AVALIAÇÃO DE PERFORMANCE DE GESTÃO

Ideias-chave

- A performance e o valor
- O papel dos sistemas de controlo de gestão na monitorização da performance:
 - Os clientes e os produtos do controlo de gestão
 - Instrumentos de pilotagem, de orientação de comportamento e de diálogo

Informação Financeira para a gestão

- Os objectivos da informação financeira
- Os sistemas de segmentação do valor financeiro
 - Apuramento de resultados: a lógicas da absorção e da contribuição
 - Custeio baseado nas actividades (CBA) e economic value added (EVA®)
- A medição do valor financeiro numa perspectiva multidimensional.

Responsabilização pelos resultados

- Organização em centros de responsabilidade
- Critérios financeiros para a avaliação da performance
- Sistemas de preços de transferência interna

Processo previsional e controlo orçamental

- Planeamento e orçamentação
- Controlo orçamental – decomposição dos desvios por múltiplas causas
- Do controlo financeiro ao controlo estratégico e operacional – breve referência

GESTÃO FISCAL DAS EMPRESAS

A Obrigação tributária

- Momentos da obrigação tributária
- Obrigação de imposto e obrigações acessórias

Responsabilidade tributária dos administradores e gerentes

Imposto Sobre o Valor Acrescentado (IVA)

- Caracterização: incidência, isenções, valor tributável e taxas
- Direito à dedução

IRC das Sociedades Comerciais

- Incidência: extensão da obrigação de impostos
- Métodos de determinação da matéria colectável
- Formas de exercício da actividade empresarial - aspectos fiscais
 - Empresário em nome individual
 - Sociedades: regimes normal e de transparência fiscal
 - ACE, e AEIE, filiais, sucursais, SGPS e consórcio
- Do resultado líquido do exercício ao IRC
 - Proveitos, custos e variações patrimoniais
 - As correcções fiscais e dedução de prejuízos fiscais
 - Dupla tributação económica e internacional
 - Grupos de sociedades e liquidação de sociedades
 - Derrama e tributações autónomas
- Pagamentos por conta, e retenção na fonte
- Regimes especiais, benefícios e incentivos fiscais às sociedades comerciais

GESTÃO DO FINANCIAMENTO E DESENVOLVIMENTO DE PROJECTOS

Análise de fontes de financiamento

- Tipologia e caracterização
- Configuração de fontes de financiamento
- Metodologia de avaliação: *all in cost*
- Análise de alternativas e impacte da fiscalidade

Gestão do financiamento via swaps

- Breve caracterização dos swaps: taxa de juro e câmbio
- Negociação de operações com a banca
- Gestão da modalidade de taxa de juro e do risco cambial

Entrepreneurship e desenvolvimento de projectos

- A ideia e o empreendedor
- o As fontes de valor actual positivo
- O plano de negócios
 - Fases de investimento, desenvolvimento e desinvestimento
 - O financiamento do empreendedorismo: fases e alternativas

Capital de risco

- Origem e organização das Sociedades de Capital de Risco (SCRs)
- SCRs versus *Business Angels*
- Remuneração, opções e garantias das SCRs
- Desinvestimento e IPOs

Incentivos ao investimento

- Tipologia de Incentivos
- Critérios de avaliação

CONTROLO OPERACIONAL E ESTRATÉGICO **Controlo operacional e estratégico**

- Breve caracterização
- Os instrumentos mais utilizados

Controlo operacional ligado aos objectivos globais

- O *Tableaux de Bord* de gestão: características
- Implementação: a metodologia OVAR

Controlo estratégico

- O *Balanced Scorecard*: características
- Implementação do *Balanced Scorecard*

**O *Tableaux de bord* de gestão e o *balanced scorecard*
Os Sistemas de Informação para Executivos**